

华期理财

生猪 玉米 豆粕

2021年5月26日 星期三

生猪

一、行情综述

近期由于大肥猪持续的出栏，市场供应充裕，生猪期现货市场均呈下跌趋势。截至5月25日，全国外三元生猪均价18.36元/公斤，其中基准地河南地区均价为17.97元/公斤，较上周同期下跌0.4元/公斤，跌幅2.2%。近期盘面上的跌幅大于现货市场，但期货依然升水现货5000点的基差水平。

二、基本面情况

养殖利润及产能情况:据同花顺数据显示，上周自繁自养养殖利润为174.25元/头，较上周下降-80.84元/头，2018-2020年近三年同期养殖利润分别为-302.3元/头、331.1元/头、1506.8元/头。外购仔猪育肥养殖利润-885.67元/头，较上周下降-91.43元/头，2018-2020年近三年同期养殖利润分别为-329.7元/头、403.0元/头、486.6元/头。

进口情况。海关总署最新数据显示，4月猪肉进口量为43万吨，同比增加8.7%，环比减少6.52%；1-4月猪肉进口量为159万吨，同比增加18.1%。按均价来看，4月进口猪肉总价为789722万元，折算均价大概为18365.6元/吨；而3月进口猪肉折算均价为17905.2元/吨，进口猪肉价格上涨是导致4月进口量下降最直接的原因。

屠宰及生猪出栏情况。上周全国重点屠宰企业平均开工率22.90%，同比上涨4.95个百分点。猪价仍处于低位，开工率仍有上涨空间。全国生猪平均交易体重134.68公斤，较上周下跌0.32%，同比上涨3.77%。前期养殖场对大体重生猪减价销售幅度较大，屠宰企业加速收购猪源进行冻品分割入库，促进大肥猪的消化。目前，170公斤以上超大肥猪出栏量略减。部分区域近期疫情略有复发，小体重猪源出栏量增加，也带动交易均重下滑。

三、后期展望

虽然目前市场肥猪出栏体重下滑，肥猪出栏数量减少，标猪出栏情况开始好转。但市场大肥猪尚未消耗完毕，叠加需求未见好转，市场供应压力依然较大。但冻品库容率提高，屠宰企业有分割入库操作，屠企开工率持续提升，屠企采购量加大对猪价形成一定的支撑。4月猪肉进口量环比略有下降，进口冻品和国内猪肉价差缩小。部分地区猪价已经跌至自繁自养户成本线，养殖户抵触情绪增强，猪价继续下跌的空间逐渐收窄，市场或趋稳窄幅调整。盘面上，随着交割月日益的临近，生猪的现货与期货的价格相关性逐渐走强，目前盘面依然大幅升水现货，易跌难涨。中长期看，国内生猪产能恢复良好，猪价进入下行通道。总体，短期大跌后或陷入震荡走势。技术上，LH2109合约短期关注23000一线支撑力度，在其之下继续弱势对待。后期重点关注南方梅雨季节非瘟疫病形势、存栏变化以及进口冻猪肉及投放情况。

玉米

一、行情综述

玉米近期呈震荡偏弱运行，主要原因基于中国加大进口玉米的采购力度，到港压力增加，以及政策调控加码，大宗商品压力显现。截至5月25日，主力09合约较前期2887元/吨的高点下跌至2730元/吨，跌幅5.4%。

二、基本面情况

供给方面：5月12日，农业农村部市场预警专家委员会发布2021年5月农产品供需形势分析。预测，2021/22年度，中国玉米种植面积42670千公顷（6.40亿亩），较上年度增加1406千公顷（2109万亩），增长3.4%，主要是玉米种植收益较好，农民扩种积极性高，东北产区大豆、甜菜等品种改种玉米意愿增强。

据中国海关总署发布数据显示，中国4月玉米进口量为185万吨，环比减少8万吨降幅4.15%，同比增幅107.9%。1-4月份我国玉米累计进口858万吨，累计同比增幅301.2%。5月以来，我国密集采购新作美玉

米，根据 USDA 报告显示，中国 9 次出手抢购 2021/22 年度玉米，累积购买量 1074 万吨，并两次退订美国旧作玉米订单。显示对美国玉米的需求正不断的转移至新作年度，也侧面证实了我国本年度玉米供需缺口已经逐渐抹平。

截至 5 月 14 日，我国北方港口玉米库存 325 万吨，周环比增加 5 万吨增幅 1.56%，同比增加 33 万吨增幅 11.3%。南方港口库存 14 万吨，周环比减少 3.6 万吨，同比降幅 36.36%。

需求方面：2021 年 1-4 月，全国饲料总产量 8846 万吨，同比增长 20.1%。其中，猪饲料产量 4117 万吨，同比增长 74.2%；蛋禽、肉禽、水产饲料产量分别为 1047 万吨、2700 万吨、411 万吨，同比分别下降 11.5%、7.6%、0.5%；反刍动物饲料产量 460 万吨，同比增长 18.6%。

三、后期展望

东北产区贸易粮由于成本支撑，依然比较坚挺。尽管今年中国玉米扩种和增产预期强烈，但进口需求强势不改，近段时间，中国大量采购美国玉米，近四个月时间就超过了玉米进口配额。创下同期记录高位加之中国持续采购美国新作玉米，根据 USDA 公布的中国买船节奏和装运来看，二季度乃至后期进口玉米仍将增加，持续对国产玉米造成压力。同时，受养殖利润低迷且原料成本较高影响，替代谷物仍然成为大部分饲料企业的重点选择。进口谷物及国内小麦、水稻等替代品在饲料领域大量抢占玉米市场份额，玉米饲用需求持续疲软。总体，玉米短期或维持弱势震荡。技术上 C2109 合约关注 2700 一线的支撑位置。后续关注新季玉米播种及生长情况、玉米进口以及政策方面的指引。

豆粕

一、行情综述

近期豆粕跟随美盘延续调整态势，09 合约冲高后大幅下挫。主要原因基于美豆价格回调，大豆到港量庞大，豆粕库存上升以及政策性调控等因素的影响。截至 5 月 25 日，主力 09 合约较前期 3788 元/吨的高点下跌至 3538 元/吨，跌幅 5.2%。

二、基本面情况

国际方面：美国农业部公布的作物生长报告显示，截止 5 月 23 日当周，美国大豆种植率为 75%，虽低于市场预期的 80%，但明显高于去年同期的 63%和五年均值 54%。当周美国大豆出苗率为 41%，去年同期和五年均值分别为 33%和 25%。当前美国大豆种植率和出苗率均处于近年同期最好水平，近日美国中西部地区的降雨将利于近期播种的大豆，美豆良好的开局状态有利于提高产量前景，降低市场对美国新季大豆库存紧张的担忧情绪。美国大豆出口销售继续放慢，也对豆价利空。据美国农业部发布的出口检验周报显示，截至 2021 年 5 月 20 日的一周，美国大豆出口检验量为 193,912 吨，较一周前减少 37.5%，比去年同期减少 43.6%。本年度巴西大豆实现创纪录产量目标，阿根廷大豆收割接近尾声，产量预期止跌回升。南美大豆整体丰产，为稳定全球大豆供应作用显著。

国内方面：监测显示，上周末全国主要油厂进口大豆商业库存 518 万吨，比上周同期增加 28 万吨，比上月同期增加 100 万吨，比上年同期减少 13 吨。5-6 月巴西大豆集中到港，预计月均到港量在 1000 万吨左右，后期大豆库存将逐渐上升；

上周国内大豆压榨量继续升至 192 万吨，豆粕产出量增加，豆粕库存上升。截止 5 月 24 日，国内主要油厂豆粕库存 68 万吨，比上周同期增加 5 万吨，比上月同期增加 1 万吨，比上年同期增加 15 万吨。随着大豆到港量的增加，5 月份以来大豆压榨量持续增加，后期周度压榨量将提升至 200 万吨以上高位，预计豆粕库存将逐渐上升。

三、后期展望

国际市场，当前美国大豆种植率和出苗率均处于近年同期最好水平，美豆良好的开局状态有利于提高产量前景，降低市场对美国新季大豆库存紧张的担忧情绪。巴西大豆收获工作结束，阿根廷大豆收获工作也接近尾声，南美大豆持续供应市场，压制美豆价格。预计美豆价格震荡调整走势；国内市场，5-6 月巴西大豆集中到港，国内大豆压榨量继续上升，豆粕产出量增加，在成交量回落的背景下，豆粕库存有所上升。国内生猪产能基本恢复到非洲猪瘟疫情前水平，但猪价连跌不止重创养殖户补栏积极性，不利于远期豆粕需求。总体，豆粕短期或震荡调整走势。技术上 M2109 合约关注 3500 一线支撑位置。后续关注美豆春播、天气变化及后续生长情况。

免责声明

本报告分析师/投资顾问在此声明，本人取得中国期货业协会授予期货从业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。

本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿等。

本公司已在知晓范围内按照相关法律规定履行披露义务。

本报告仅提供给华融期货有限责任公司客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本公司会授权相关媒体刊登研究报告，但相关媒体客户并不视为本公司客户。本报告版权归华融期货有限责任公司所有。未获得华融期货有限责任公司书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制、传播，不得以任何形式侵害该报告版权及所有相关权利。

本报告中的信息、意见等均仅供本公司客户参考之用，不构成所述期货合约的买卖价。本报告并未考虑到客户的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时可就研究报告相关问题咨询本公司的投资顾问。

华融期货有限责任公司研发部及其投资顾问认为本报告所载资料来源可靠，但我公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，也不承担任何投资者因使用本报告而产生的任何责任。